

Buenos Aires, 13 de diciembre de 2024

GALENO SEGUROS S.A.

Elvira Rawson de Dellepiane 150 Piso 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
GALENO SEGUROS S.A.	A+

Nota 1: La definición de la calificación se encuentra al final del dictamen

Fundamentos principales de la calificación:

- GALENO SEGUROS S.A. es la continuadora de Galeno Life Seguros de Vida S.A., que comenzó sus operaciones en el año 2015, y forma parte del Grupo de Salud más grande del país, en conjunto con Galeno ART, la compañía de medicina prepaga y centros médicos y sanatorios propios. Las características de la propiedad constituyen una fortaleza de la Compañía.
- La Compañía comenzó operando en Seguros de Personas y actualmente participa activamente en Seguros Patrimoniales. GALENO SEGUROS S.A. La Compañía presenta un buen posicionamiento relativo tanto en su ramo principal (automotores) como en sus otros rubros.
- GALENO SEGUROS cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros permite concluir que la Compañía presenta un riesgo medio, con niveles compatibles con el promedio del sistema de compañías de seguros patrimoniales.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Jorge Day Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2024

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de reaseguros.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

1. Características de la administración y propiedad.

Con fecha 3 de febrero de 2014 se aprobó el estatuto de Galeno Life Seguros de Vida S.A. con el objetivo de ofrecer Seguros Colectivos de Vida. Con fecha 7 de mayo de 2015, la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) resolvió inscribir a la Sociedad en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros.

La Sociedad comenzó a suscribir operaciones de seguros el 1° de julio de 2015 ofreciendo los siguientes planes: seguro de vida Ley de contrato de trabajo, seguro de vida colectivo para trabajadores rurales, seguro de vida colectivo (empleados), y seguro de vida colectivo (asociados).

La Asamblea General Ordinaria del 31 de julio de 2017 resolvió cambiar la denominación de Galeno Life Seguros de Vida S.A. a Galeno Seguros S.A. y modificar los artículos 1°, 4° y 10° del estatuto social con el fin de ampliar las operaciones de la Sociedad con la comercialización de ramas de seguros patrimoniales. El 14 de diciembre de 2017 la SSN prestó conformidad a los aumentos de capital de Galeno Life Seguros de Vida S.A. resueltos por las Asambleas Generales Ordinarias de fecha 21 de junio de 2016, 22 de septiembre de 2016 y 31 de julio de 2017, así como el cambio de denominación a Galeno Seguros S.A.

Entre 2014 y 2015 La Sociedad había obtenido la autorización para operar en los ramos de Seguros Colectivos de Vida y Accidentes Personales. En el año 2017 se autorizó el Ramo Sepelio y durante el año 2018 se obtuvo la autorización para los ramos de Automotores, Cristales, Robo y Riesgos Similares, Riesgos Varios, Responsabilidad Civil, Motovehículos, Incendio, Seguro Técnico, Aeronavegación, Cascos, Transporte, Combinado Familiar e Integral, Caucción, Ganado y Granizo. Mediante la Resolución 1102/2019 la SSN autorizó a la Sociedad a operar en el ramo Salud.

Con fecha 27 de junio de 2024, la Asamblea General Extraordinaria de accionistas aprobó por unanimidad: (i) Capitalizar los aportes irrevocables por \$ 6.296.881.797 (ii) Aumentar el capital social por encima del quintuplo establecido por la Ley General de Sociedades a la suma de \$ 6.467.381.797 (iii) Emitir 6.296.881.797 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1 cada uno y con derecho a 1 voto por acción (iv) Que las acciones sean emitidas sin prima de emisión (v) Delegar al Directorio la implementación de la emisión de los títulos accionarios, representativos del aumento de capital social resuelto precedentemente y (vi) Aprobar la modificación del artículo 4 del capital social. A la fecha de emisión de los presentes EECC el aumento de capital y aportes irrevocables se encuentra en trámite de presentación al SSN e IGJ.

Al 30 de septiembre de 2024, la composición accionaria de GALENO SEGUROS está compuesta por:

Accionista	Porcentaje de Acciones
Julio Alfredo Fraomeni	98,95%
Galeno Capital S.A.U.	1.05%
Total	100%

Galeno Capital S.A.U. junto con Galeno Investments S.A.U, actúan como holding de otras compañías del grupo. Ambas conforman el grupo de Salud más grande de la República Argentina, en conjunto con la Aseguradora de Riesgos del Trabajo, Galeno ART, con la compañía de medicina prepaga y con clínicas y sanatorios propios tales como: Sanatorio de la Trinidad (Palermo, San Isidro, Quilmes), Sanatorio Jockey Club, Sanatorio Dupuytrén, Sanatorio Mitre y Centros Médicos San Isidro, Mendoza y Córdoba.

El presidente de GALENO SEGUROS es Diego Sergio Sobrini y la vicepresidente es Mirna Isabel Kaploeán Arguello. La Compañía cuenta con un staff de Directores Corporativos que desempeñan funciones de Recursos Humanos, Asuntos Legales e Impuestos; cuenta también con Directores compartidos con Galeno ART - en términos principalmente comerciales y de tecnologías-; y con un nivel gerencial propio del negocio responsable de cuatro áreas principales: Caución, Técnico, Siniestros y Operaciones.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta un riesgo relativo bajo, para la estabilidad y solvencia de ésta. Los accionistas y principales directivos de GALENO SEGUROS cuentan con experiencia en la industria y los sistemas administrativos son adecuados.

Las características de la administración y propiedad de GALENO SEGUROS se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: Favorable.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: Neutro.
- iii) Actitud de la administración en relación con el fiscalizador y a las normas: Neutro.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: Favorable.
- v) Estructura organizacional: Favorable.
- vi) Sistemas de planificación y control: Favorable.

2. Posición relativa de la compañía en su industria.

Tal como se mencionó, GALENO SEGUROS comenzó operando en Seguros de Personas y, luego del cambio de denominación y estatuto, comenzó a participar activamente en los Seguros Patrimoniales.

La emisión total de primas emitidas por la Compañía (expresada a moneda de cierre debido al ajuste por inflación) al cierre del balance del 30 de septiembre de 2024 ascendió a \$ 7.335 millones. Esto representa un 31.7% más bajo (en moneda constante) que las primas emitidas en el ejercicio del año anterior. Del

total de las primas emitidas, un 79,4% correspondió al ramo Automotores, un 8,0% al de Caución y luego siguen con menores participaciones los rubros de Seguros de Vida, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Seguros Combinado Familiar e Integral, Técnico y Accidentes Personales.

Según último ranking de emisión por ramos, al 30 de junio de 2024, GALENO SEGUROS se ubicó como la compañía n°32 en Automotores (de un total de 68 que allí operaron) con 0,24% de la producción; el puesto n°17 de 83 compañías en el rubro Caución con 2,17% de la producción del ramo, el n°33 en el ramo de Vida Saldo Deudor (de 55 compañías), representando 0,13% de la producción del ramo, etc.

La posición relativa de GALENO SEGUROS S.A. en la industria se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: Favorable.
- ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: Neutro.
- iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: Neutro.
- iv) Participación de mercado: Neutro.
- v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: Neutro.
- vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: Neutro.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

En el siguiente cuadro se presenta la estructura del activo y a continuación se presenta la composición de la cartera de inversiones de GALENO SEGUROS:

Activo	jun.22	Jun.23	Jun.24	Sept.24
Disponibilidades	6.0%	2.6%	2.6%	1.9%
Inversiones	34.3%	35.6%	60.4%	54.3%
Créditos	36.3%	35.6%	15.6%	18.0%
Inmuebles	23.4%	26.2%	21.4%	25.7%
Bs. Muebles de Uso	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Otros Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

En la estructura de activos de GALENO SEGUROS la participación de las inversiones en el activo ha estado en niveles entre el 34% y el 36% en los ejercicios anuales entre 2022 y 2023. En los dos últimos ejercicios cerrados al 30 de junio y 30 de septiembre de 2024, este ratio aumentó ubicándose en el rango entre el 54% y 60%, y fue impulsado principalmente por la adquisición de Acciones de Galeno ART.

En lo relativo a la diversificación de las inversiones, tanto en el balance anual cerrado al 30 de junio de 2024 como en el trimestral cerrado al 30 de septiembre de 2024, la Compañía aumentó la participación del rubro Otras Inversiones (adquisición de Acciones de Galeno ART adquisición de Acciones de Galeno ART) pasando a ser su principal inversión. Como contrapartida de esto, se redujo el porcentaje de Títulos Públicos, Fondos Comunes de Inversión, Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros.

Inversión en:	jun.22	Jun.23	Jun.24	Sept.24
Acciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósito a Plazo Fijo	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%
FCI	15.8%	10.3%	1.7%	1.7%
Fideicomisos Financieros	0.0%	3.7%	1.9%	1.8%
Obligaciones Negociables	6.9%	8.2%	5.4%	7.1%
Títulos Públicos	77.3%	77.9%	26.5%	19.8%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	64.5%	61.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

GALENO SEGUROS cuenta con una “Política de Inversiones, Responsabilidades y Límites” con el objetivo de definir las responsabilidades de los Órganos de Administración, Ejecución y Control involucrados en los procesos de Inversión, como así también la definición de los límites que afectan la gestión de Inversiones, con el fin de cumplir con la cobertura requerida por la SSN.

Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo. La política

de inversiones de GALENO SEGUROS S.A. se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones de la compañía: Neutro.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: Favorable.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: Neutro.

4. Evaluación de la política de Reaseguro.

GALENO SEGUROS mantiene distintos tipos de contrato de Reaseguro tanto para los ramos de Vida como de Seguros Patrimoniales.

En Accidentes Personales y Vida Colectivo la Compañía mantiene contratos de Exceso de Pérdida (XL) por riesgo con un máximo de retención de \$10 millones y XL Catastrófico con retención de \$20 millones. Para Automóviles y Motovehículos el contrato es de XL por Riesgo y/o Evento con una exposición máxima para la compañía de USD 115 mil. En otros ramos como Incendio, Robo, Responsabilidad Civil, Técnico, Combinado Familiar e Integrales la Compañía mantiene contratos de Excedente, Cuota Parte y XL por Riesgo y/o Evento (con un máximo de retención en el XL de USD 200 mil); y en Caución los contratos son de Cuota Parte Variable por tramos y Exceso de Pérdida sobre dicho contrato de cuota parte, contando en este caso con una retención de USD 300 mil. GALENO SEGUROS cuenta también con contratos de Stop Loss y Cuota Parte para el ramo Agropecuario.

La Compañía distribuye sus contratos entre 15 Reaseguradores, Internacionales Admitidos y Nacionales, entre los que se encuentran Hannover Rück SE, MAPFRE Re-Compañía de Reaseguros S.A., IRB Brasil Reaseguros S.A, Ms Amlin AG, SCOR Global P&C SE (Sucursal Argentina), Austral RE, entre otros.

La política de reaseguro de GALENO SEGUROS se calificó en Nivel 1.

5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía de seguros.

a) Diversificación por ramos

La Compañía participa en varios ramos de Seguros de Vida y Patrimoniales.

Si bien en los orígenes de la Compañía la mayor parte de su producción se encontraba en Seguros de Vida, desde el cierre del trimestre al 30 de septiembre de 2019, la emisión principal de GALENO SEGUROS está en el ramo de Automotores.

Al 30 de septiembre de 2024, del total de las primas emitidas, un 79,4% correspondió al ramo Automotores y un 18,0% al de Caución. Con participaciones menores se destacan también los rubros de Seguros de Vida, Riesgos Agropecuarios y Forestales, Seguros Combinado Familiar e Integral y Accidentes Personales.

b) Composición de activos

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

El cociente Créditos en relación al total de Activos de GALENO SEGUROS estuvo relativamente estable en los ejercicios anuales entre 2022 y 2023. No obstante, en los últimos balances (junio y septiembre de 2024), este cociente disminuyó respecto del registrado en los ejercicios anteriores y se sitúa en niveles por debajo del promedio del sistema.

	Créditos / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	36.32	25.64
Jun.23	35.56	24.11
Jun.24	15.62	24.27
Sept.24	18.04	-
Promedio	26.38	24.67

	Inversiones / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	34.34	58.03
Jun.23	35.58	58.58
Jun.24	60.35	57.06
Sept.24	54.30	-
Promedio	46.15	57.89

La participación de las Inversiones en el total de Activos de la Compañía se mantuvo relativamente constante entre los ejercicios anuales de 2022 y 2023. Como se mencionó anteriormente, en el ejercicio anual cerrado el 30 de junio de 2024, dicho ratio aumentó al 60.35% debido a la adquisición de acciones de Galeno ART. En el último balance al 30 de septiembre de 2024, este ratio cae levemente respecto del valor registrado en junio de dicho año pero se mantiene en niveles similares al del promedio del sistema.

Una definición más amplia y de menor liquidez de las inversiones, podrían incluirse a los inmuebles destinados a renta que posee la Compañía. Para Galeno Seguros, este ratio de Inversiones “modificado” (que incorpora el total de inmuebles destinados a renta) alcanzaría el 79% del total de los activos de acuerdo a la información del balance de septiembre de 2024.

Con respecto a la participación de las Disponibilidades, la información del último balance cerrado el 30 de septiembre de 2024 muestra que este ratio se reduce respecto de los ejercicios anteriores y se ubica en niveles levemente inferiores tanto del promedio del sistema y como de las compañías patrimoniales y mixtas (2.18%, ver Anexo).

	Disponibilidades / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	5.96	2.04
Jun.23	2.58	2.29
Jun.24	2.58	2.18
Sept.24	1.90	-
Promedio	3.26	2.17

De acuerdo al último balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, los activos inmovilizados de GALENO SEGUROS representaron el 25.76% del total de activos. Este ratio continúa representando un nivel superior al del promedio del mercado.

	Inmovilización / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
Jun.22	23.38	14.29
Jun.23	26.27	15.02
Jun.24	21.45	16.49
Sept.24	25.76	-
Promedio	24.22	15.27

c) Indicadores de Resultados

Este indicador tiene como objetivo establecer el porcentaje de los resultados originados por la operatoria de seguros.

En los últimos ejercicios anuales entre 2019 y 2021, el resultado financiero de GALENO SEGUROS siempre logró compensar la pérdida técnica. En el balance anual cerrado el 30 de junio de 2022, si bien el déficit del resultado técnico se redujo considerablemente respecto del año anterior, el financiero también resultó negativo.

En el ejercicio anual cerrado al 30 de junio de 2023, el resultado técnico negativo se profundizó pero fue parcialmente compensado por el resultado financiero positivo. Resulta importante destacar que gran parte de la disminución del resultado técnico como de la mejora del resultado financiero, se explican por la anulación de saldos remanentes de pólizas, cuya antigüedad provocó que la actualización contable tenga un impacto significativo en la composición del resultado.

En el balance anual al 30 de junio de 2024, la Compañía presentó un resultado técnico negativo pero el mismo fue más que compensado por el superávit de la estructura financiera.

En último balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, tanto el resultado Técnico como el de Estructura Financiera resultan negativos. En el caso del resultado del déficit Financiero, el mismo está afectado por las pérdidas registradas en Galeno ART cuyas acciones no son computables en los índices de cobertura.

	Rtado. Estructura Técnica / Primas y recargos netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	-3.73	4.94
Jun.23	-8.23	6.36
Jun.24	-27.57	11.88
Sept.24	-74.91	-

	Rtado. Estructura Financ. / Primas y recargos netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	-3.06	-11.42
Jun.23	6.69	-7.39
Jun.24	53.78	-17.20
Sept.24	-86.81	-

d) Indicadores de Apalancamiento

Se evalúan los indicadores de Pasivo/Patrimonio Neto y de Primas y Recargos Netos (PRN)/Patrimonio Neto de la Compañía.

El Patrimonio Neto es un amortiguador contra desviaciones de los resultados esperados. El primer indicador señala la relación entre los pasivos con el patrimonio neto y mide la combinación de fondos que utiliza la compañía. El segundo indicador da una idea de la exposición del patrimonio neto al nivel del volumen de negocios que se están realizando. Si el negocio aumenta más rápidamente que el patrimonio existe una reducción proporcional en el monto de PN disponible para amortiguar a la compañía en situaciones difíciles.

Cuanto menor sean estos indicadores, mayor es la solidez que presenta la Compañía.

	Pasivo/Patrimonio Neto (en veces de PN)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	3.10	1.54
Jun.23	2.77	1.47
Jun.24	0.85	1.24
Sept.24	1.37	-

A diferencia de la dinámica en los últimos ejercicios, la información del último balance cerrado el 30 de septiembre de 2024 muestra un aumento del cociente de Pasivo / Patrimonio neto que llevó a dicho ratio a niveles levemente por encima tanto del promedio del sistema como de las principales compañías de seguros del rubro Patrimoniales y Mixtas (1.24%, Ver Anexo).

Respecto del cociente de Primas y Recargos Netos en términos del Patrimonio Neto, en los últimos balances anuales dicho ratio muestra una favorable tendencia decreciente. No obstante, de acuerdo a la información del último balance trimestral al 30 de septiembre de 2024, dicho ratio experimentó un ascenso aunque su nuevo nivel continúa por debajo del promedio del sistema.

	Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto (veces de PN)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	4.35	1.62
Jun.23	3.33	1.63
Jun.24	1.05	1.77
Sept.24	1.45	-

e) Indicadores de siniestralidad

Los datos del anual balance cerrado el 30 de junio de 2023, mostraron un aumento del indicador de siniestros con niveles por encima tanto respecto del promedio sistema como de las principales compañías similares a GALENO Seguros S.A. Gran parte de este incremento se debió a la anulación de saldos remanentes de pólizas, cuya antigüedad provocó que la actualización contable tenga un impacto significativo en los indicadores de siniestralidad.

La información del último balance anual cerrado al 30 de junio de 2024, presenta un ratio de Siniestros más alto que el de los ejercicios anuales del 2022 y 2023.

En el último balance trimestral cerrado al 30 de septiembre de 2024, la Compañía experimentó un nuevo aumento del cociente de Siniestros situando a dicho ratio por encima del promedio del mercado.

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA/
jun.22	55.83	47.17
Jun.23	57.20	45.48
Jun.24	68.07	41.79
Sept.24	113.27	-

f) Indicadores de capitalización

La información de los últimos balances anuales (a junio de cada año), muestra que el cociente de Patrimonio Neto / Activos presenta una tendencia creciente. Sin embargo, en el último balance cerrado al 30 de septiembre de 2024, dicho ratio experimenta una caída situándose levemente por debajo del promedio del sistema y de compañías similares (44.63%, ver Anexo).

	Patrimonio Neto / Activos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	24.37	39.39
Jun.23	26.52	40.51
Jun.24	54.17	44.63
Sept.24	42.27	-

g) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura evalúa la forma en que la Compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles.

El Indicador Financiero evalúa la forma en que la Compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

En el balance del 30 de junio de 2024, la Compañía incorporó en el rubro Otras Inversiones, acciones del grupo Galeno ART. Excluyendo este último ítem del rubro inversiones, la Compañía siguió mostrando en dicho balance un indicador de cobertura superior al 100% (142%), muy similar al del último ejercicio anual en 2023. En el último balance presentado al 30 de septiembre de 2024, el indicador de Cobertura de la Compañía se reduce respecto de los niveles de junio del mismo año pero aún se mantiene por encima del 100%.

	Indicador de Cobertura (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	122	169
Jun.23	140	185
Jun.24	142	201
Sept.24	116	-

Con respecto al Indicador Financiero (sin incluir las acciones del grupo Galeno ART), dicho ratio alcanza al 66% de acuerdo al último balance cerrado al 30 de septiembre del 2024.

	Indicador Financiero (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	112	193
Jun.23	121	216
Jun.24	96	229
Sept.24	66	-

h) Indicadores de eficiencia

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la compañía para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica sobre las primas y recargos netos.

La información de los dos últimos balances analizados muestra una desmejora en el indicador de eficiencia de GALENO SEGUROS. Dicho ratio al 30 de septiembre de 2024 presenta niveles superiores al promedio del sistema.

	Gastos Prod. Y Explotac./ Primas y Recargos Netos (en %)	
	GALENO	SISTEMA
jun.22	48.08	47.89
Jun.23	51.28	48.28
Jun.24	59.69	46.31
Sept.24	61.87	-

i) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

El cuadro a continuación presenta la variación (anualizada para el caso de las primas) entre el 30 de junio de 2024 y el 30 de septiembre del mismo año, ambos expresados a moneda de cierre del balance correspondiente.

Variación %	Primas y Recargos Netos	Patrimonio	Pasivos
GALENO SEGUROS	0.02%	-27.5%	17.1%

La evaluación del riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros realizada en el análisis cuantitativo, permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo medio.

Los principales indicadores cuantitativos de GALENO SEGUROS se calificaron en Nivel 2.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en escenario desfavorable donde se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);
- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%; en este sentido cabe mencionar que, si bien en los últimos trimestres hubo cierto descenso de los siniestros, la proyección sería hacia el cierre del próximo ejercicio por lo cual se estima que en la siniestralidad podría aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de GALENO SEGUROS S.A., al 30 de septiembre de 2024, los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable y, a modo comparativo, los datos del sistema al 30 de junio de 2024:

	GALENO		Sistema Jun. '24
	Al 30/09/2024	Escenario	Patr. y mixtas
Inversiones / Activos	54.3%	54.9%	57.1%
Créditos / Activos	18.0%	19.5%	24.3%
PN / Activos	42.3%	39.8%	41.3%
Pasivos / PN	1.37	1.52	1.24
Indicador de Cobertura	116.0	104.4	199.4
Indicador Financiero	66.2	59.5	229.3
Siniestros / Primas	-113.3%	-131.2%	41.8%
Resultado Técnico / Primas	-74.9%	-96.0%	11.9%
Resultado Financiero / Primas	-86.8%	-94.2%	-17.2%
(Rtados. técnico + financ) / Primas	-161.7%	-190.3%	-5.3%

Bajo el escenario desfavorable estimado la Compañía mantendría el indicado de cobertura en niveles adecuados. En el escenario considerado, se destaca la capacidad del accionista para responder a los posibles requerimientos de capital. De acuerdo al balance presentado al 30 de septiembre de 2024, la Compañía presenta un superávit de capitales mínimos de 1.741 millones equivalente al 46% del capital mínimo a integrar.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es de Nivel 2.

CALIFICACION FINAL

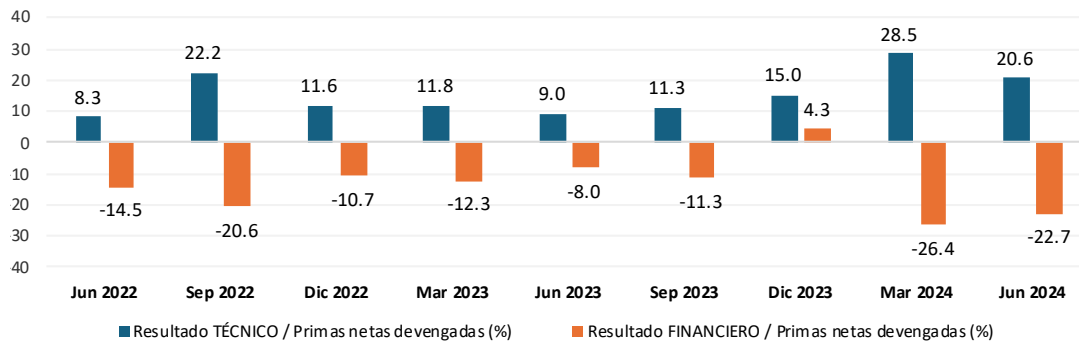
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación de **GALENO SEGUROS S.A.** se mantiene en **Categoría A+**.

ANEXO – INDICADORES DEL MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador presentó resultado global positivo desde el año 2006 hasta el ejercicio 2020/21. Hasta el año 2020 dicho resultado se sostuvo sobre la estructura financiera, mientras que el resultado técnico era persistentemente negativo para el total del mercado. **A partir del 30 de junio de 2020 los estados contables se encuentran expresados en moneda homogénea y esto generó un cambio en la estructura de resultados del mercado;** la estructura financiera pasó a ser negativa debido a que la misma incluye al RECPAM - resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo en la moneda-, mientras que el resultado técnico recibió un impacto positivo al ajustar la reserva de siniestros pendientes e IBNR del inicio del ejercicio.

Al 30 de junio de 2024, el mercado mantuvo el resultado técnico positivo, pero éste no logró compensar la pérdida financiera y el resultado del ejercicio fue negativo.

Indicadores trimestrales de resultados - Total del mercado de Seguros
Junio 2022 - Junio 2024



El siguiente cuadro presenta la composición del Activo, Pasivo, PN y resultados según ramas; y también los indicadores Financiero y de Cobertura, todo ello a la última fecha presentada por la SSN, al 30 de junio de 2024. Los indicadores de cobertura se mantienen superiores a 100, lo cual es favorable para la solvencia del sector (para los ramos de Vida y Retiro no se presentan los indicadores financieros debido a la naturaleza del cálculo; las deudas con asegurados representan bajos valores).

Datos en millones de pesos e Indicadores al 30 de Junio de 2024	TOTAL DEL MERCADO	Patrimoniales y Mixtas	Entidades Excluyvas			
			Riesgos del Trabajo	Transporte Público Pasajeros	Vida	Retiro
Total Activo	18,472,856	11,120,610	2,737,587	110,886	2,252,743	2,251,030
Total Pasivo	12,068,232	6,157,082	2,190,097	29,889	1,851,037	1,840,126
Total Patrimonio Neto	6,404,625	4,963,529	547,490	80,996	401,705	410,904
Resultado de la Estructura Técnica	2,528,847	1,041,277	434,443	-39,833	348,651	744,309
Resultado de la Estructura Financiera	-2,790,283	-1,507,791	-415,720	-10,772	-351,640	-504,360
Resultado General del Ejercicio	-416,803	-533,909	16,086	-50,605	-4,220	155,844
IF (disp+inversiones/ds.con asegurados)	273.12	229.26	121.06	315.28	///	///
IC [(disp+inv+inmuebles)/(ds. con aseg+CT)]	158.61	199.36	127.13	360.00	120.80	131.96

A continuación, se presentan algunos indicadores patrimoniales y de gestión en función de la última información del mercado presentada por la SSN, al 30 de junio de 2024, para el Total del Mercado, para el subtotal de seguros Patrimoniales y para Automotores, ramo principal de la Compañía.

Indicadores Patrimoniales y de Gestión por ramos principales de la Cía. al 30 de junio de 2024

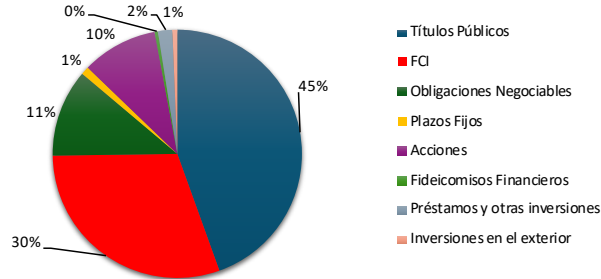
Composicion del Activo	Total del Mercado	Patrimoniales y Mixtas
Disponibilidades	1.69%	2.18%
Inversiones	69.72%	57.06%
Creditos	17.13%	24.27%
Inmovilizacion	4.40%	6.01%
Bienes de Uso	5.44%	8.11%
Otros activos	1.60%	2.37%
Total	100.00%	100.00%
Capitalización		
PN/Activos (en %)	34.67%	44.63%
Pasivo/PN (en veces)	1.88	1.24

Indicadores de Gestión por Ramos	Total del Mercado	Subtotal Daños Patrimoniales	Vehiculos Automotores
Siniestralidad			
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	42.56%	49.29%	51.28%
Indice de Gestión Combinada			
(Siniestros Devengados + Gastos) / Primas Devengadas	82.59%	88.58%	95.18%
Resultados Técnico de Seguros Directos			
Técnico de Seguros Directos / Primas Netas Devengadas	14.68%	11.42%	4.82%

Tanto para el mercado en su conjunto como para el grupo de patrimoniales y mixtas las inversiones son la cuenta principal del activo; si bien en el caso de las compañías patrimoniales los créditos también representan una participación considerable. Según indicadores de gestión para el ramo Automotores, al 30 de junio de 2024 su resultado técnico de seguros directos fue positivo – pero por debajo del valor del sistema del mercado- y su indicador de siniestralidad se ubicó entre 51.3%.

Finalmente se presenta la composición de la Cartera de Inversiones de las Compañías de Seguros al 30 de junio de 2024, según información presentada por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Las compañías de seguros invierten principalmente en Títulos Públicos (45% de las inversiones totales) y Fondos Comunes de Inversión (30%), seguidos por Obligaciones Negociables y Acciones.

Composición de inversiones para el Total del Mercado de Seguros
al 30 de Junio de 2024



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

A+: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de GALENO SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables de GALENO SEGUROS S.A. al 30 de septiembre de 2024 – Expresados en pesos a moneda de cierre.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Asegurador y Estados Patrimoniales y de Resultados; Estados contables de las aseguradoras al 30 de junio de 2024.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones anuales de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Estados Patrimoniales, y de Resultados al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024; Indicadores del Mercado Asegurador al 30 de junio de 2022, 2023 y 2024.
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual del Instituto Argentino de Mercados de Capitales.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por Galeno Seguros S.A. se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.